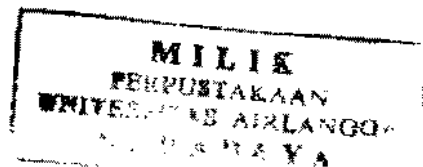


**SIMULTANITAS DAN KAUSALITAS  
ANTARA PERDAGANGAN KONTRAK BERJANGKA  
INDEKS LQ-45 DAN VOLATILITAS INDEKS LQ-45  
SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI  
JURUSAN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH :**

**NELLY NOVELINA  
No. Pokok : 040016892**

**KEPADA  
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2004**

SKRIPSI

SIMULTANITAS DAN KAUSALITAS ANTARA  
PERDAGANGAN KONTRAK BERJANGKA INDEKS LQ-45 DAN  
VOLATILITAS INDEKS LQ-45

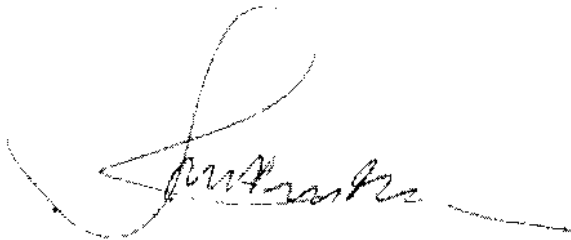
DIAJUKAN OLEH :

NELLY NOVELINA

No. Pokok : 040016892

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



Drs. E.C. I MADE SUDANA, MS.

TANGGAL 20-12-2014

KETUA PROGRAM STUDI,



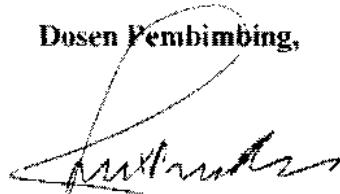
Prof. Dr. AMIRUDDIN UMAR, SE.

TANGGAL .....

Surabaya, 10 - 11 - 2004 .....

**Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji**

**Dosen Pembimbing,**



**Drs. Ec. I Made Sudana, MS.**

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris hubungan dinamis antara perdagangan kontrak berjangka indeks LQ-45 dan volatilitas indeks LQ-45 dalam konteks model persamaan simultan. Berdasarkan hasil penelitian Kyriacou dan Sarno (1998) di Inggris yang menemukan bukti kuat bahwa terjadi simultanitas antara perdagangan FTSE-100 *stock index futures*, perdagangan FTSE-100 *stock index options*, dan volatilitas FTSE-100 *stock index*, maka penelitian ini juga ingin mengetahui apakah terdapat simultanitas (kausalitas dua arah atau hubungan timbal balik) antara perdagangan kontrak berjangka indeks saham LQ-45 dan volatilitas indeks LQ-45. Sebelum dilakukan pengujian dengan menggunakan model persamaan simultan, terlebih dahulu dilakukan uji kausalitas Granger.

Hasil uji kausalitas Granger menunjukkan bahwa terdapat kausalitas satu arah antara perdagangan kontrak berjangka indeks saham LQ-45 dan volatilitas indeks LQ-45, dengan kata lain tidak terdapat simultanitas antara kedua variabel tersebut. Berdasarkan hasil uji kausalitas tersebut, maka uji estimasi untuk mengetahui arah hubungan antara kedua variabel tersebut dilakukan dalam konteks model persamaan tunggal, yaitu dengan menggunakan metode FGLS (*Feasible Generalized Least Square*).

Hasil uji kausalitas Granger menemukan bukti kuat bahwa terjadi kausalitas satu arah dari volatilitas indeks LQ-45 ke perdagangan kontrak berjangka indeks saham LQ-45. Hasil uji estimasi FGLS menunjukkan bahwa volatilitas indeks LQ-45 mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap perdagangan kontrak berjangka indeks saham LQ-45. Hal ini berarti peningkatan volatilitas indeks LQ-45 menyebabkan peningkatan perdagangan kontrak berjangka indeks saham LQ-45. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa perdagangan kontrak berjangka indeks LQ-45 hari  $t-1$ , hari  $t-2$ , dan hari  $t-3$  mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap perdagangan kontrak berjangka indeks LQ-45 hari  $t$ . Hal ini berarti bahwa peningkatan perdagangan kontrak berjangka indeks saham LQ-45 hari  $t-1$ , hari  $t-2$ , dan hari  $t-3$  menyebabkan peningkatan perdagangan kontrak berjangka indeks saham LQ-45 hari  $t$ .